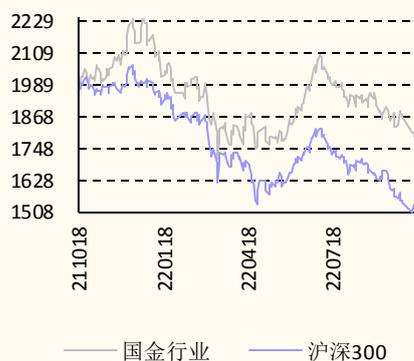


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金主要消费产业指数	1820
沪深300指数	3842
上证指数	3072
深证成指	11122
中小板综指	11658



## 相关报告

- 1.《国庆期间猪价涨幅较大，关注养殖端投资机会-农林牧渔周报》，2022.10.9
- 2.《于分化中复苏，改善途中把握布局契机-食品饮料国庆专题报告》，2022.10.9
- 3.《十一假期来临，关注餐饮出行链-消费市场观察（20221002...）》，2022.10.3
- 4.《板块重回底部区间，关注盈利确定性-消费市场观察（202209...）》，2022.9.26
- 5.《关注二次育肥影响，秋粮开始收获-农林牧渔周报》，2022.9.25

**李敬雷** 分析师 SAC 执业编号: S1130511030026  
(8621)60230221  
lijingl@gjzq.com.cn

**龚轶之** 联系人  
gongyizhi@gjzq.com.cn

## 核心 CPI 维持低位，消费需求仍待恢复

## 投资建议

- 核心 CPI 下滑，内需仍有待恢复。9 月 CPI 为 2.8%，环比上升 0.3pct，主要受猪肉价格上涨和能源价格维持高位的影响，但尚未突破 3%的预期值。然而核心 CPI 下滑至 0.6%，续创年内新低，疫情复发或是主要压制因素，终端消费需求仍有待恢复。
- 猪价持续上行，食品类涨价明显。分项目看，9 月食品 CPI 同比上涨 8.8%，增速环比提升 1.7pct，而服务类 CPI 同比上涨 1.5%，环比下降 0.2pct，分化显著。9 月猪肉批发价持续上行至 32.0 元/公斤，因此 CPI 中猪肉分项同比上升 36%，拉动 CPI 食品上涨约 2.6 个百分点。受天气和节日效应影响，鲜菜、鲜果、蛋类价格也分别同比上涨 17.8%/12.1%/7.3%。
- 收入预期不振，影响消费意愿。央行调查显示未来将继续提升消费开支的居民占比为 22.8%，处 20 年以来低位，消费意愿不足，收入和就业预期不振是直接制约因素。展望后市，“双十一”临近，预计消费有望复苏。行业配置上仍以确定性为主，并注意消费需求弱复苏、疫情对估值水平的压力，建议关注：1) 高端/次高度白酒；2) 啤酒；3) 医美/化妆品；4) 生猪养殖。

## 行情回顾

- 涨跌幅：本周消费行业整体上涨，农林牧渔（7.2%）、纺织服饰（3.0%）、美容护理（2.9%）板块涨幅较高。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1088.9 亿元，周环比上涨 3.0%，占 A 股整体日均成交额的 15.6%。

## 交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增多。股权融资-363.8 亿元；股东减持-82.4 亿元；新发基金+36.2 亿元；融资资金+21.9 亿元；陆港通资金+28.8 亿元。
- 主力资金流动：各行业大部分呈现主力资金净流出状态，食品饮料、轻工制造、商贸零售主力资金净流出金额居前。皇氏集团（食品饮料）、温氏股份（农林牧渔）、山西汾酒（食品饮料）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周各行业北向资金大多净流出，食品饮料、传媒、家用电器净流入额居前。分众传媒（传媒）、华测检测（社会服务）、国联股份（商贸零售）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周传媒、社会服务、食品饮料行业南向资金净流入居前。敏华控股（轻工制造）、新东方在线（社会服务）、海昌海洋公园（社会服务）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比 5.90%（上期为 5.50%）；沪市换手率 0.7%（上周为 0.6%），深市换手率 1.5%（上周为 1.5%）。
- 热点题材：鸡产业、生物育种、猪产业、饲料精选、在线教育。

## 风险提示

- 疫情反复风险、居民消费意愿不足风险、市场波动风险。

## 内容目录

1、市场观点：核心 CPI 维持低位，消费需求仍待恢复 .....	4
2、行情回顾 .....	5
2.1、板块涨跌幅 .....	5
2.2、板块成交额 .....	6
3、板块估值 .....	7
3.1、A 股大盘估值 .....	7
3.2、大消费行业估值 .....	8
4、资金流动 .....	9
4.1、A 股流动性跟踪 .....	9
4.2、主力资金流动 .....	9
4.3、北向资金流动 .....	10
4.3.1、北向资金 .....	10
4.3.2、南向资金 .....	12
5、交易动态 .....	13
5.1、市场情绪 .....	13
5.2、热点题材 .....	14
5.3、异动个股 .....	14
5.3.1、连续上涨 .....	14
5.3.2、短线强势 .....	15
5.3.3、短线突破 .....	15
6、风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: CPI 月度变动 .....	4
图表 2: 核心 CPI 月度变动 .....	4
图表 3: CPI 分项月度变动 .....	4
图表 4: 居民消费意愿 .....	5
图表 5: 收入及就业信心 .....	5
图表 6: A 股大盘涨跌幅 (%) .....	6
图表 7: 主要消费指数涨跌幅 (%) .....	6
图表 8: A 股大消费一级行业涨跌幅 (%) .....	6
图表 9: A 股成交额统计 (亿元, %) .....	6
图表 10: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %) .....	7
图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平 .....	7
图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平 .....	7
图表 13: A 股风险溢价 .....	8

图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平 .....	8
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平 .....	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值 .....	8
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE .....	9
图表 18: A 股市场流动性跟踪 .....	9
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元) .....	9
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%) .....	9
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名 .....	10
图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元) .....	10
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%) .....	10
图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元) .....	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%) .....	11
图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名 .....	11
图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名 .....	12
图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元) .....	12
图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元) .....	12
图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名 .....	13
图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名 .....	13
图表 32: 融资交易占比 .....	14
图表 33: 全市场研究员情绪 .....	14
图表 34: 沪市日度换手率 .....	14
图表 35: 深市日度换手率 .....	14
图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2022/10/14) .....	14
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2022/10/14) .....	14
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2022/10/14) .....	15
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2022/10/14) .....	15

### 1、市场观点：核心 CPI 维持低位，消费需求仍待恢复

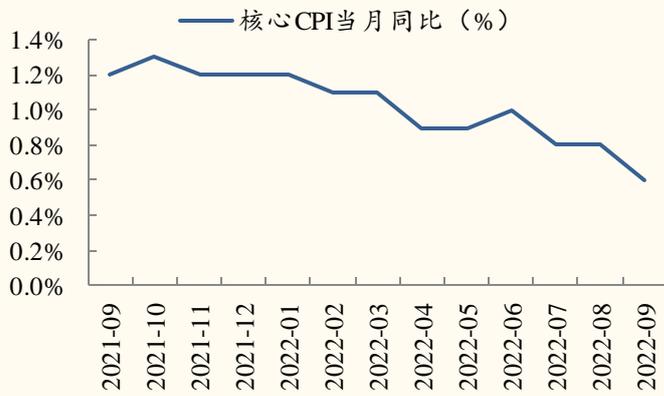
核心 CPI 下滑，内需仍有待恢复。9 月 CPI 为 2.8%，环比上升 0.3pct，主要受猪肉价格上涨和能源价格维持高位的影响，但尚未突破 3% 的预期值。然而核心 CPI 下滑至 0.6%，续创年内新低，疫情复发或是主要压制因素，终端消费需求仍有待恢复。

图表 1: CPI 月度变动



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2: 核心 CPI 月度变动



来源：Wind，国金证券研究所

猪价持续上行，食品类涨价明显。分项目看，9 月食品 CPI 同比上涨 8.8%，增速环比提升 1.7pct，而服务类 CPI 同比上涨 1.5%，环比下降 0.2pct，分化显著。9 月猪肉批发价持续上行至 32.0 元/公斤，因此 CPI 中猪肉分项同比上升 36%，拉动 CPI 食品上涨约 2.6 个百分点。受天气和节日效应影响，鲜菜、鲜果、蛋类价格也分别同比上涨 17.8%、12.1%、7.3%。

图表 3: CPI 分项月度变动

分类	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04
<b>食品烟酒</b>	6.3%	4.5%	4.7%	2.5%	2.1%	1.9%
粮食	3.6%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%	2.7%
食用油	8.3%	7.5%	6.8%	5.0%	3.8%	3.5%
鲜菜	12.1%	6.0%	12.9%	3.7%	11.6%	24.0%
畜肉类	16.0%	10.1%	8.4%	-4.7%	-12.9%	-19.6%
猪肉	36.0%	22.4%	20.2%	-6.0%	-21.1%	-33.3%
牛肉	1.7%	1.3%	1.3%	0.9%	1.0%	0.8%
羊肉	-2.0%	-2.6%	-4.4%	-6.0%	-6.2%	-5.2%
水产品	2.8%	-0.5%	-2.9%	-3.3%	-1.6%	2.4%
蛋类	7.3%	1.7%	5.9%	6.5%	10.6%	12.1%
奶类	1.1%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.4%
鲜果	17.8%	16.3%	16.9%	19.0%	19.0%	14.1%
卷烟	1.4%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%
酒类	1.6%	1.5%	1.4%	1.6%	1.5%	1.8%
<b>衣着</b>	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%
服装	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
鞋类	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.2%	0.1%
<b>居住</b>	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	1.2%
租赁房房租	-0.7%	-0.5%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	0.0%
水电燃料	2.5%	3.4%	3.6%	4.0%	4.1%	4.3%
<b>生活用品及服务</b>	1.4%	1.3%	1.4%	1.5%	1.4%	1.2%
家用器具	0.9%	1.3%	1.7%	1.3%	1.9%	2.1%

分类	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04
家庭服务	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.9%
交通通信	6.2%	6.5%	5.8%	5.5%	5.2%	5.0%
交通工具	0.2%	0.5%	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%
交通工具用燃料	27.1%	28.4%	24.1%	23.4%	20.2%	22.5%
交通工具使用和维修	1.5%	1.7%	1.7%	0.7%	1.7%	1.8%
通信工具	-3.7%	-3.1%	-2.8%	-3.7%	-3.3%	-4.3%
通信服务	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
邮递服务	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.9%	0.2%	0.1%
教育文化娱乐	1.2%	1.6%	1.5%	2.1%	1.8%	2.0%
教育服务	1.4%	2.3%	2.3%	2.5%	2.5%	2.6%
旅游	1.9%	0.1%	0.5%	4.1%	0.9%	2.4%
医疗保健	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
中药	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.4%
西药	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%
医疗服务	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
其他用品及服务	1.6%	2.2%	0.9%	1.7%	1.8%	1.7%

来源: Wind, 国金证券研究所

收入预期不振,影响消费意愿。根据央行 Q3 调查问卷结果,未来将继续提升消费开支的居民占比为 22.8%,处于 2020 年以来的低位水平,整体消费意愿不足。收入和就业预期不振是制约消费需求的直接因素, Q3 收入信心指数 46.5,环比上升 1.2 但仍处低位。展望后市,“双十一”临近,预计消费需求有望复苏。行业配置上,当前仍以高确定性赛道为主,并考虑消费需求弱复苏、疫情复发对估值水平的压力,建议关注: 1) 高端/次高度白酒; 2) 啤酒; 3) 医美/化妆品; 4) 生猪养殖。

图表 4: 居民消费意愿



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 收入及就业信心



来源: Wind, 国金证券研究所

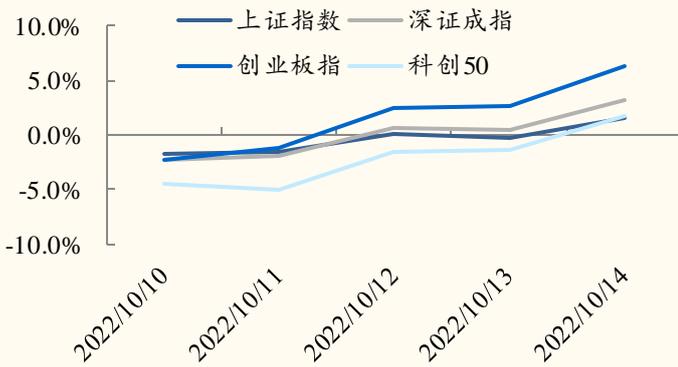
## 2、行情回顾

### 2.1、板块涨跌幅

上周(2022/10/10-2022/10/14)上证指数收报 3072.0 点,上涨 1.6%;深证成指收报 11121.7 点,上涨 3.2%;创业板指收报 2434.2 点,上涨 6.3%;科创 50 收报 954.9 点,上涨 1.7%。

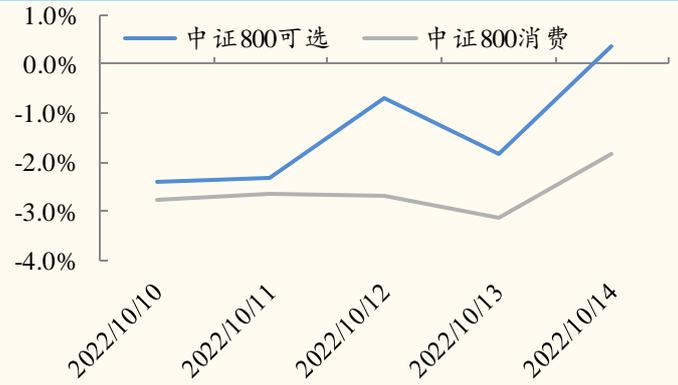
从主要消费大盘指数看,整体呈下跌趋势。中证 800 消费指数收报 21201.8 点,下跌 1.8%;中证 800 可选指数收报 5334.4 点,上涨 0.3%。

图表 6: A 股大盘涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

图表 7: 主要消费指数涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

分大消费一级行业看, 上周各行业大多呈现上涨态势, 农林牧渔 (7.2%)、纺织服饰 (3.0%)、美容护理 (2.9%) 板块涨幅居前, 食品饮料 (-4.7%) 跌幅最大。

图表 8: A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2022/10/10	-4.7%	-1.6%	-0.9%	-1.7%	-1.4%	-2.1%	-3.1%	-3.0%	3.4%
2022/10/11	0.0%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.2%	-0.1%	-0.9%	-0.2%	0.4%
2022/10/12	-0.7%	1.2%	2.0%	1.6%	0.9%	2.2%	1.4%	0.7%	2.0%
2022/10/13	-1.5%	-1.6%	-0.1%	0.0%	1.2%	0.3%	0.9%	-0.1%	1.5%
2022/10/14	2.1%	1.6%	1.8%	2.1%	2.3%	2.1%	3.1%	2.6%	-0.1%
本周涨跌幅	-4.7%	-0.5%	3.0%	1.3%	2.9%	2.3%	1.3%	-0.1%	7.2%
本月涨跌幅	-4.7%	-0.5%	3.0%	1.3%	2.9%	2.3%	1.3%	-0.1%	7.2%
年初至今涨跌幅	-19.6%	-21.3%	-18.0%	-24.7%	-13.0%	-33.7%	-18.7%	-15.6%	-5.2%

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

## 2.2、板块成交额

上周 (2022/10/10-2022/10/14) A 股成交额上涨。两市日均成交额 6982.3 亿元, 周环比上涨 10.2%。

其中大消费行业整体日均成交额 1088.9 亿元, 周环比上涨 3.0%, 占 A 股整体日均成交额的 15.6%。

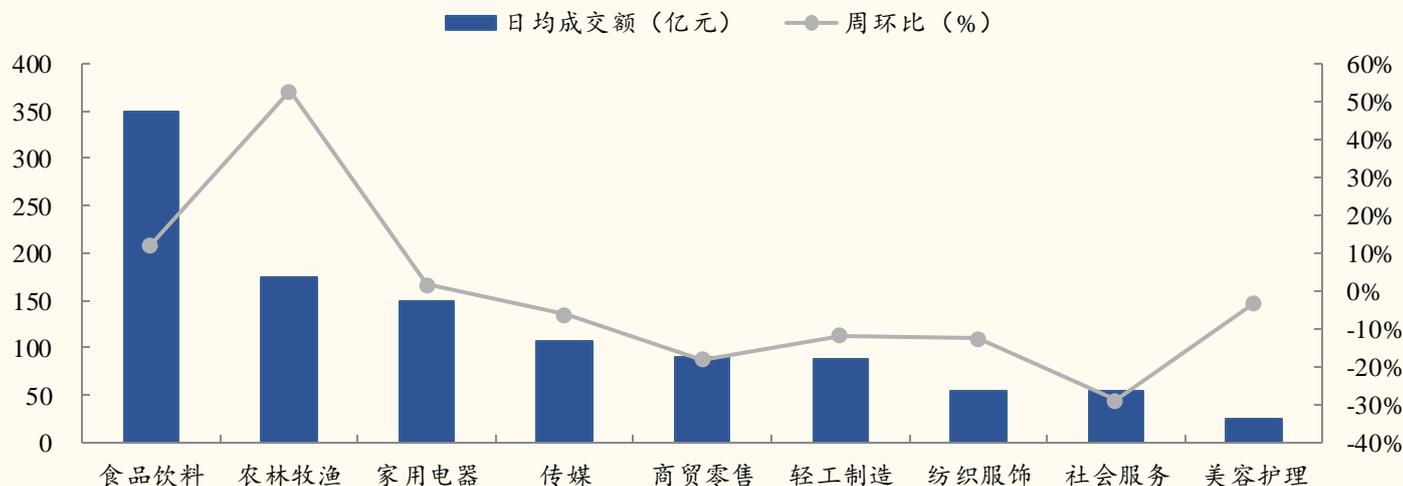
图表 9: A 股成交额统计 (亿元, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周环比基准日期为 2022/9/26-2022/9/30)

分大消费一级行业看，行业间出现分化。食品饮料（350.0 亿元）、农林牧渔（173.5 亿元）、家用电器（149.1 亿元）板块日均成交额居前，农林牧渔（52.8%）、食品饮料（12.3%）、家用电器（1.5%）板块成交额周环比涨幅居前。

图表 10: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周环比基准日期为 2022/9/26-2022/9/30)

### 3、板块估值

#### 3.1、A 股大盘估值

截至 2022 年 10 月 14 日，A 股整体 PE 为 16.6，处于历史 34.9%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.3，处于历史 27.0%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.4%，处于 2015 年以来 93.3%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 50.4，处于历史 94.4%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 22.5，处于历史 66.5%的水平。

图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 13: A 股风险溢价



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

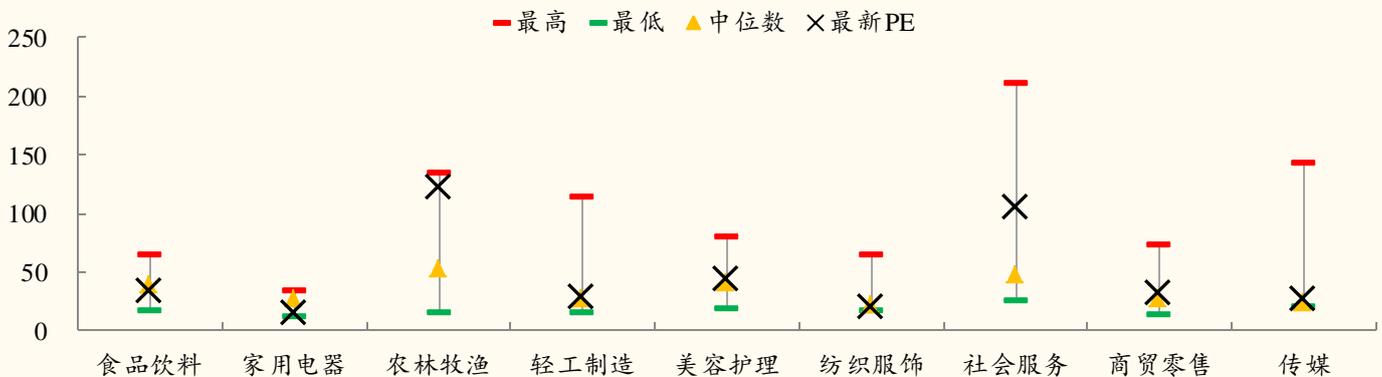
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

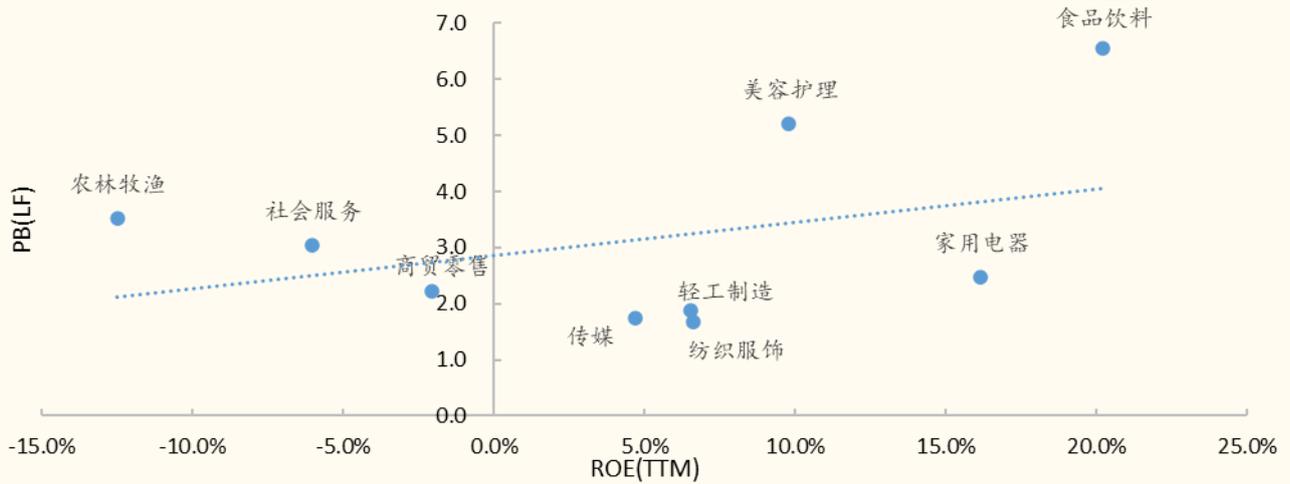
### 3.2、大消费行业估值

图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

## 4、资金流动

### 4.1、A 股流动性跟踪

图表 18: A 股市场流动性跟踪

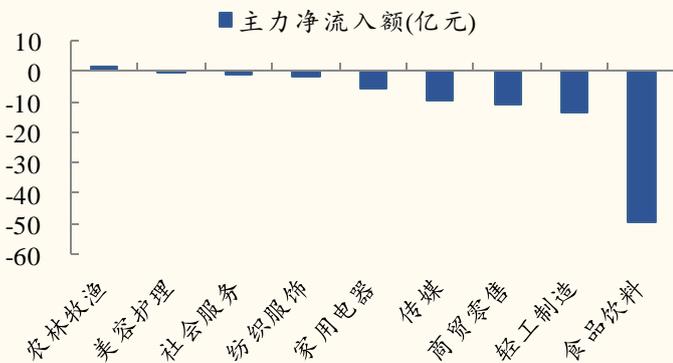
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-363.8	#N/A	#N/A
	重要股东增减持	-82.4	#N/A	#N/A
机构投资者	新发基金规模	36.2	#N/A	#N/A
杠杆资金	融资买入	21.9	#N/A	#N/A
境外资金	陆港通-港股通	28.8	#N/A	#N/A

来源: Wind, 国金证券研究所

### 4.2、主力资金流动

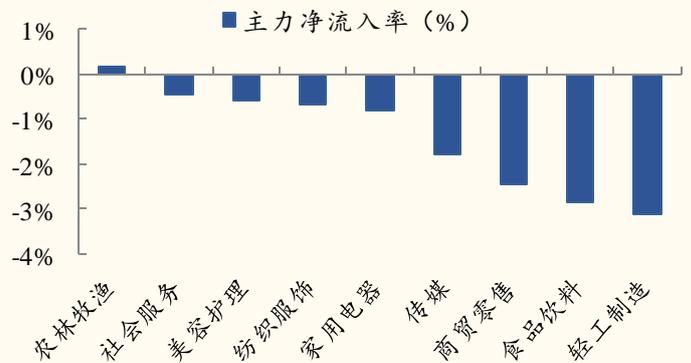
从 A 股大消费一级行业看, 上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态, 食品饮料 (-49.7 亿元)、轻工制造 (-13.5 亿元)、商贸零售 (-11.1 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 轻工制造 (-3.1%)、食品饮料 (-2.8%)、商贸零售 (-2.5%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

从 A 股大消费个股看，上周皇氏集团（食品饮料，2.0 亿元）、温氏股份（农林牧渔，1.8 亿元）、山西汾酒（食品饮料，1.8 亿元）主力资金净流入金额居前；齐心集团（轻工制造，22.1%）、博瑞传播（社会服务，20.8%）、平潭发展（农林牧渔，15.8%）主力资金净流入率居前。

图表 21：本周 A 股大消费个股主力资金流动排名

主力净流入额 TOP15 (亿元)				主力净流入率 TOP15 (%)			
排序	公司名称	所属行业	主力净流入额	排序	公司名称	所属行业	主力净流入率
1	皇氏集团	食品饮料	2.0	1	齐心集团	轻工制造	22.1%
2	温氏股份	农林牧渔	1.8	2	博瑞传播	社会服务	20.8%
3	山西汾酒	食品饮料	1.8	3	平潭发展	农林牧渔	15.8%
4	益生股份	农林牧渔	1.7	4	中公教育	社会服务	15.6%
5	分众传媒	传媒	1.7	5	德力股份	轻工制造	13.4%
6	平潭发展	农林牧渔	1.6	6	安正时尚	纺织服饰	12.7%
7	博瑞传播	社会服务	1.4	7	立达信	家用电器	12.2%
8	大北农	农林牧渔	1.2	8	奇精机械	家用电器	11.8%
9	牧原股份	农林牧渔	1.2	9	德尔未来	轻工制造	11.2%
10	中公教育	社会服务	1.0	10	珠海中富	轻工制造	11.0%
11	百润股份	食品饮料	1.0	11	青岛食品	食品饮料	10.4%
12	玉龙股份	商贸零售	0.7	12	中金辐照	社会服务	9.7%
13	中青宝	传媒	0.7	13	国新文化	社会服务	9.6%
14	棒杰股份	纺织服饰	0.7	14	玉龙股份	商贸零售	9.4%
15	黑芝麻	食品饮料	0.7	15	张裕 A	食品饮料	8.8%

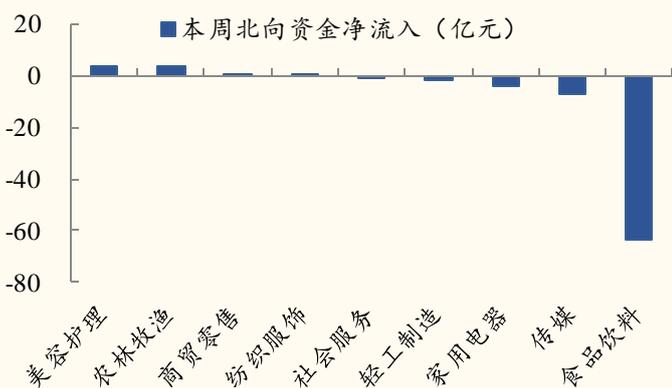
来源：Wind，国金证券研究所（注：主力资金包含日内挂单买入金额大于 20 万元的大单、超大单）

### 4.3、南北向资金流动

#### 4.3.1、北向资金

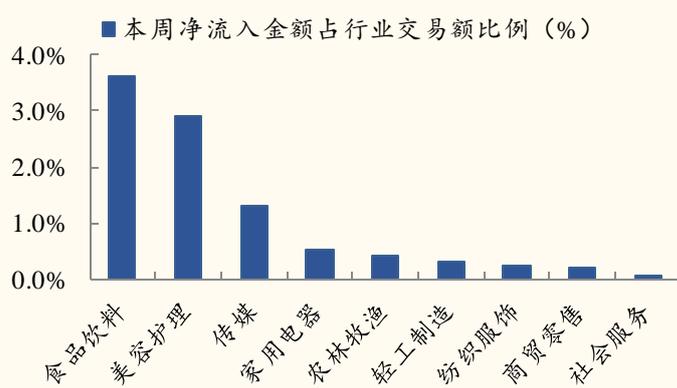
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流出，其中食品饮料（-63.5 亿元）、传媒（-7.1 亿元）、家用电器（-4.1 亿元）净流出额居前。食品饮料（3.6%）、美容护理（2.9%）、传媒（1.3%）板块北向资金交易额占比较高。

图表 22：A 股消费行业本周北向资金净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

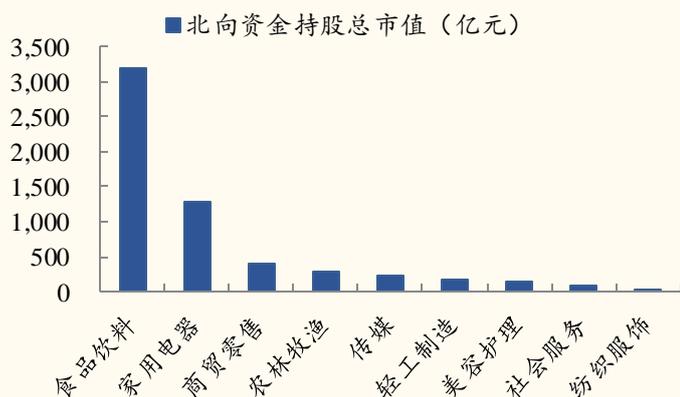
图表 23：A 股消费行业本周北向资金成交额占比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3205.8 亿元）、家用电器（1282.7 亿元）、商贸零售（411.5 亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（9.0%）、食品饮料（5.4%）、美容护理（4.2%）。

图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

从 A 股大消费个股看, 上周安井食品 (分众传媒, 8.3 亿元)、华测检测 (社会服务, 3.9 亿元)、国联股份 (商贸零售, 3.2 亿元) 北向资金净流入金额居前; 贵州茅台 (食品饮料, -86.9 亿元)、五粮液 (食品饮料, -12.8 亿元)、美的集团 (家用电器, -11.4 亿元) 北向资金净流出金额居前。

图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名

资金净流入 TOP15 (亿元)				资金净流出 TOP15 (亿元)			
序号	公司名称	所属行业	资金净流入	序号	公司名称	所属行业	资金净流出
1	分众传媒	传媒	8.3	1	贵州茅台	食品饮料	-86.9
2	华测检测	社会服务	3.9	2	五粮液	食品饮料	-12.8
3	国联股份	商贸零售	3.2	3	美的集团	家用电器	-11.4
4	珀莱雅	美容护理	2.6	4	中国中免	商贸零售	-4.4
5	海大集团	农林牧渔	2.4	5	海天味业	食品饮料	-3.4
6	安琪酵母	食品饮料	2.2	6	洋河股份	食品饮料	-2.8
7	伊利股份	食品饮料	2.0	7	泸州老窖	食品饮料	-2.7
8	洽洽食品	食品饮料	1.9	8	涪陵榨菜	食品饮料	-2.5
9	天邦食品	农林牧渔	1.8	9	格力电器	家用电器	-2.2
10	芒果超媒	传媒	1.5	10	欧派家居	轻工制造	-1.7
11	中炬高新	食品饮料	1.5	11	千禾味业	食品饮料	-1.6
12	大北农	农林牧渔	1.4	12	海尔智家	家用电器	-1.2
13	双汇发展	食品饮料	1.3	13	三七互娱	传媒	-1.1
14	酒鬼酒	食品饮料	1.3	14	迎驾贡酒	食品饮料	-0.9
15	三花智控	家用电器	1.3	15	爱美客	美容护理	-0.7

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日, 北向资金持股总市值较高的 A 股消费个股为贵州茅台 (食品饮料, 1554 亿元)、美的集团 (家用电器, 611 亿元)、伊利股份 (食品饮料, 377 亿元); 北向资金持股比例较高的 A 股消费个股为珀莱雅 (美容护理, 23.2%)、洽洽食品 (食品饮料, 21.3%)、伊利股份 (食品饮料, 18.3%)。

图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名

总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	贵州茅台	食品饮料	1554	1	珀莱雅	美容护理	23.2%
2	美的集团	家用电器	611	2	洽洽食品	食品饮料	21.3%
3	伊利股份	食品饮料	377	3	伊利股份	食品饮料	18.3%
4	中国中免	商贸零售	368	4	美的集团	家用电器	18.2%
5	五粮液	食品饮料	293	5	公牛集团	轻工制造	16.7%
6	海天味业	食品饮料	226	6	华测检测	社会服务	15.0%
7	格力电器	家用电器	205	7	分众传媒	传媒	14.4%
8	海尔智家	家用电器	160	8	三花智控	家用电器	12.7%
9	分众传媒	传媒	117	9	涪陵榨菜	食品饮料	11.9%
10	珀莱雅	美容护理	113	10	格力电器	家用电器	11.2%
11	三花智控	家用电器	102	11	安琪酵母	食品饮料	10.7%
12	泸州老窖	食品饮料	98	12	海尔智家	家用电器	10.3%
13	牧原股份	农林牧渔	97	13	中国中免	商贸零售	10.2%
14	山西汾酒	食品饮料	82	14	索菲亚	轻工制造	10.1%
15	华测检测	社会服务	54	15	重庆啤酒	食品饮料	9.8%

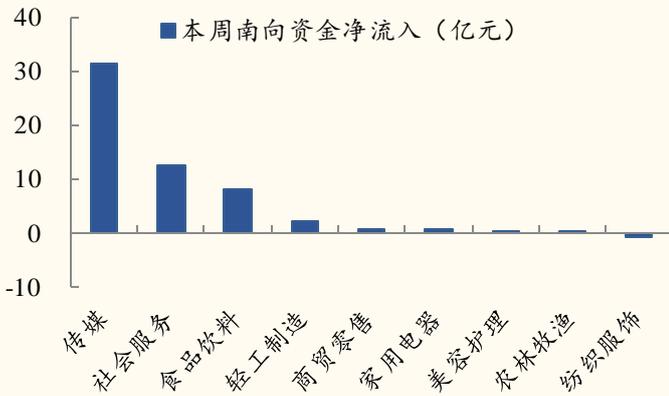
来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看, 上周传媒 (31.2 亿元)、社会服务 (12.5 亿元)、食品饮料 (8.1 亿元) 行业南向资金净流入居前。

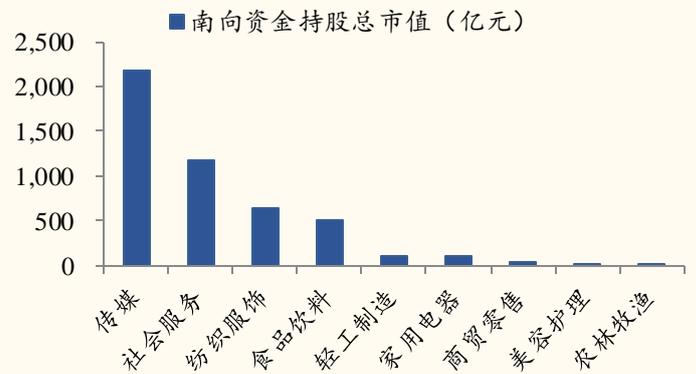
截至 2022 年 10 月 14 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (2172.8 亿元)、社会服务 (1181.0 亿元)、纺织服饰 (650.4 亿元)。

图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

从港股大消费个股看, 上周敏华控股 (轻工制造, 2.3 亿元)、新东方在线 (社会服务, 1.6 亿元)、海昌海洋公园 (社会服务, 1.0 亿元) 南向资金净流入金额居前; 美团-W (社会服务, -67.2 亿元)、腾讯控股 (传媒, -58.5 亿元)、李宁 (纺织服饰, -13.9 亿元) 南向资金净流出金额居前。

图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名

资金净流入 TOP15 (亿港元)				资金净流出 TOP15 (亿港元)			
序号	公司名称	所属行业	资金净流入	序号	公司名称	所属行业	资金净流出
1	敏华控股	轻工制造	2.3	1	美团-W	社会服务	-67.2
2	新东方在线	社会服务	1.6	2	腾讯控股	传媒	-58.5
3	海昌海洋公园	社会服务	1.0	3	李宁	纺织服饰	-13.9
4	中国飞鹤	食品饮料	0.9	4	华润啤酒	食品饮料	-13.3
5	周黑鸭	食品饮料	0.8	5	快手-W	传媒	-8.8
6	中粮家佳康	食品饮料	0.5	6	安踏体育	纺织服饰	-8.0
7	H&H 国际控股	食品饮料	0.3	7	青岛啤酒股份	食品饮料	-6.0
8	申洲国际	纺织服饰	0.2	8	九毛九	社会服务	-3.2
9	时代天使	美容护理	0.2	9	海底捞	社会服务	-2.7
10	优然牧业	食品饮料	0.1	10	JS 环球生活	家用电器	-2.1
11	波司登	纺织服饰	0.1	11	泡泡玛特	轻工制造	-1.8
12	中烟香港	商贸零售	0.1	12	农夫山泉	食品饮料	-1.3
13	阜丰集团	食品饮料	0.1	13	中国儒意	传媒	-1.3
14	金阳新能源	纺织服饰	0.1	14	创科实业	家用电器	-1.1
15	互太纺织	纺织服饰	0.1	15	金沙中国有限公司	社会服务	-1.0

来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

截至 2022 年 10 月 14 日, 南向资金持股总市值较高的港股消费个股为腾讯控股 (传媒, 1911 亿元)、美团-W (社会服务, 827 亿元)、李宁 (纺织服饰, 291 亿元); 南向资金持股比例较高的港股消费个股为晨鸣纸业 (轻工制造, 39.8%)、国美零售 (商贸零售, 29.6%)、希望教育 (社会服务, 29.4%)。

图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名

总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	腾讯控股	传媒	1911	1	晨鸣纸业	轻工制造	39.8%
2	美团-W	社会服务	827	2	国美零售	商贸零售	29.6%
3	李宁	纺织服饰	291	3	希望教育	社会服务	29.4%
4	安踏体育	纺织服饰	224	4	新东方在线	社会服务	27.6%
5	华润啤酒	食品饮料	209	5	枫叶教育	社会服务	27.1%
6	快手-W	传媒	177	6	中粮家佳康	食品饮料	26.7%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	122	7	青岛啤酒股份	食品饮料	26.5%
8	新东方在线	社会服务	88	8	新华文轩	传媒	25.8%
9	波司登	纺织服饰	46	9	红星美凯龙	商贸零售	23.8%
10	海尔智家	家用电器	46	10	拉夏贝尔	纺织服饰	23.2%
11	敏华控股	轻工制造	41	11	宇华教育	社会服务	21.0%
12	特步国际	纺织服饰	41	12	天立国际控股	社会服务	20.7%
13	九毛九	社会服务	40	13	敏华控股	轻工制造	20.2%
14	泡泡玛特	轻工制造	33	14	九毛九	社会服务	19.8%
15	蒙牛乳业	食品饮料	33	15	心动公司	传媒	19.6%

来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

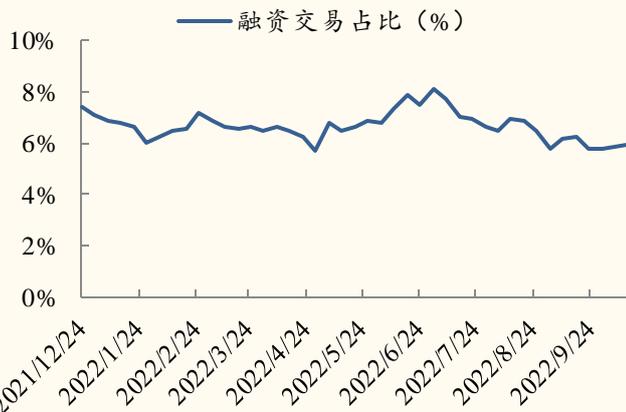
## 5、交易动态

### 5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 5.90% (上期为 5.50%)。

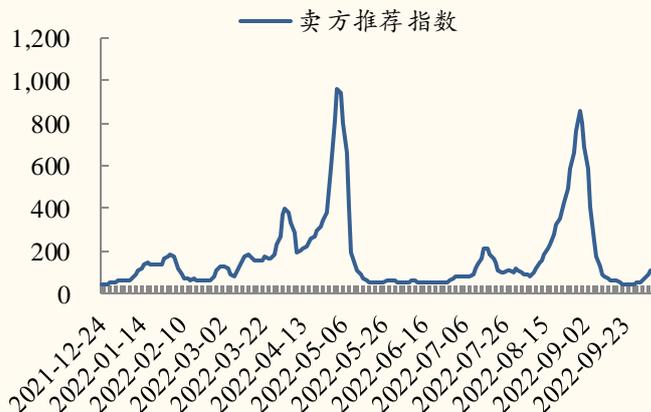
本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.6%)，深市换手率 1.5% (上期为 1.5%)。

图表 32: 融资交易占比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 33: 全市场研究员情绪



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 34: 沪市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 35: 深市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

## 5.2、热点题材

图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2022/10/14)

排序	名称	5 日涨跌幅	排序	名称	10 日涨跌幅	排序	名称	20 日涨跌幅
1	鸡产业	15.4%	1	鸡产业	13.7%	1	饲料精选	3.1%
2	生物育种	9.9%	2	饲料精选	11.0%	2	食品加工精选	2.1%
3	猪产业	9.6%	3	猪产业	8.3%	3	鸡产业	1.4%
4	饲料精选	9.0%	4	食品加工精选	6.4%	4	猪产业	-0.8%
5	在线教育	7.2%	5	生物育种	5.9%	5	动物保健精选	-1.1%

来源: Wind, 国金证券研究所

## 5.3、异动个股

### 5.3.1、连续上涨

图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2022/10/14)

排序	公司名称	所属一级行业	所属二级行业	累计涨幅	连涨天数
1	萃华珠宝	传媒	影视院线	21.3%	5
2	禾丰股份	轻工制造	文娱用品	16.0%	5

排序	公司名称	所属一级行业	所属二级行业	累计涨幅	连涨天数
3	中水渔业	食品饮料	休闲食品	13.9%	5
4	傲农生物	传媒	出版	12.9%	5
5	天邦食品	轻工制造	文娱用品	12.1%	5
6	返利科技	商贸零售	专业连锁 II	11.6%	9
7	旗天科技	传媒	游戏 II	10.3%	6
8	轻纺城	传媒	游戏 II	9.7%	5
9	百洋股份	农林牧渔	饲料	8.4%	5
10	荃银高科	农林牧渔	养殖业	8.3%	5

来源: Wind, 国金证券研究所

### 5.3.2、短线强势

短线强势, 指收盘价(复权)连续 5 个交易日在 5、10、20 日均线之上。

图表 38: A 股大消费短线强势个股(截至 2022/10/14)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
001215.SZ	千味央厨	食品饮料	食品加工	832419.BJ	路斯股份	农林牧渔	饲料
002840.SZ	华统股份	食品饮料	食品加工	300268.SZ	佳沃食品	农林牧渔	农产品加工
002568.SZ	百润股份	食品饮料	非白酒	603605.SH	珀莱雅	美容护理	化妆品
002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育 II	603983.SH	丸美股份	美容护理	化妆品
600158.SH	中体产业	社会服务	体育 II	003023.SZ	彩虹集团	家用电器	小家电
600605.SH	汇通能源	商贸零售	一般零售	603219.SH	富佳股份	家用电器	小家电
605188.SH	国光连锁	商贸零售	一般零售	603578.SH	三星新材	家用电器	家电零部件 II
600539.SH	狮头股份	商贸零售	互联网电商	000801.SZ	四川九洲	家用电器	黑色家电
002853.SZ	皮阿诺	轻工制造	家居用品	002634.SZ	棒杰股份	纺织服饰	服装家纺
002124.SZ	天邦食品	农林牧渔	养殖业	603555.SH	贵人鸟	纺织服饰	服装家纺
002234.SZ	民和股份	农林牧渔	养殖业	000955.SZ	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造
002458.SZ	益生股份	农林牧渔	养殖业	600987.SH	航民股份	纺织服饰	纺织制造
300967.SZ	晓鸣股份	农林牧渔	养殖业	600228.SH	返利科技	传媒	数字媒体
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	饲料	300071.SZ	福石控股	传媒	广告营销
002567.SZ	唐人神	农林牧渔	饲料				

来源: Wind, 国金证券研究所

### 5.3.3、短线突破

短线突破, 指向上有效突破 5、10、20 日均线。

图表 39: A 股大消费短线突破个股(截至 2022/10/14)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000726.SZ	鲁泰 A	纺织服饰	纺织制造	600258.SH	首旅酒店	社会服务	酒店餐饮
002154.SZ	报喜鸟	纺织服饰	服装家纺	600280.SH	中央商场	商贸零售	一般零售
002269.SZ	美邦服饰	纺织服饰	服装家纺	600693.SH	东百集团	商贸零售	一般零售
002290.SZ	禾盛新材	家用电器	家电零部件 II	600702.SH	舍得酒业	食品饮料	白酒 II
002705.SZ	新宝股份	家用电器	小家电	600859.SH	王府井	商贸零售	一般零售
300146.SZ	汤臣倍健	食品饮料	食品加工	600872.SH	中炬高新	食品饮料	调味发酵品 II
300755.SZ	华致酒行	商贸零售	专业连锁 II	601579.SH	会稽山	食品饮料	非白酒
300795.SZ	米奥会展	社会服务	专业服务	603899.SH	晨光股份	轻工制造	文娱用品
600177.SH	雅戈尔	纺织服饰	服装家纺	605300.SH	佳禾食品	食品饮料	饮料乳品

来源: Wind, 国金证券研究所

## 6、风险提示

- 疫情反复风险：若疫情重新大范围扩散，大消费整体恢复可能延迟。
- 居民消费意愿不足风险：经济阶段性承压影响居民收入预期，可能减少或推迟消费。
- 市场波动风险：短期市场波动不确定性强，可能影响结论准确性。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402